

AR51



The Dickinson Robinson Group in Canada  
*Le Groupe Dickinson Robinson au Canada*

**Directors:  
Conseil  
d'administration:**

L. Brégent  
J. S. Camm  
\*W. G. Horsey  
\*W. J. Hunter  
J. A. McCleery, F.C.A.  
\*A. C. Meyer  
\*N. C. Morris  
W. R. Pierce  
T. L. Robinson  
\*J. L. Stanford  
J. R. Ward, C.A.  
E. H. Young

\*Member of the Executive Committee  
\*Membre du Comité Exécutif.

**Officers:  
Direction:**

W. G. Horsey  
Chairman of the Board  
*Président du Conseil*  
W. J. Hunter  
President/*Président*  
L. Brégent  
Vice President/*Vice-Président*  
N. C. Morris  
Vice President/*Vice-Président*  
J. R. Ward, C.A.  
Vice President Finance  
*Vice-Président Finance*  
E. H. Young  
Vice President/*Vice-Président*  
L. B. Zalany, C.A.  
Associate Treasurer/*Trésorier Adjoint*

**Auditors:  
Vérificateurs:**

Price Waterhouse & Co., Toronto.

**Transfer Agents:  
Agents de Transferts:**

Crown Trust Company, Toronto  
and Montreal.  
Crown Trust Company, Toronto  
et Montréal.

**Head Office:  
Siège social:**

73 Laird Drive, Toronto M4G 3T4

**Wholly-Owned Subsidiaries and other:  
Filiales entièrement  
contrôlées et autres:**

DRG Globe Envelopes Limited  
(formerly Globe Envelopes  
Products Limited)  
DRG International Envelope  
Limited  
(formerly International  
Envelope, Limited)  
DRG Packaging Limited  
(formerly E. S. & A. Robinson  
[Canada] Limited)  
DRG Sellotape Limited  
(formerly Sellotape Canada  
Limited)  
DRG Stationery Company  
(formerly Gage Stationery  
Company)  
DRG Eastern Stationery  
Globe Envelopes Realty Limited  
  
Enveloppes Globe DRG Limitée  
(Autrefois Produits  
d'Enveloppes Globe Limitée)  
Enveloppe Internationale DRG  
Limitée  
(Autrefois Enveloppe  
Internationale, Limitée)

Emballages DRG Limitée  
(Autrefois E. S. & A. Robinson  
[Canada] Limited)  
Sellotape DRG Limitée  
(Autrefois Sellotape Canada  
Limited)  
La Cie de Papeterie DRG  
(Autrefois Cie de  
Papeterie Gage)  
Papeterie de l'Est DRG  
Globe Envelopes Realty Limited

Class 'A' Shares — Symbol  
DRG.A  
Listed on the Toronto Stock  
Exchange  
Valuation Day value of the  
company's Common Class 'A'  
and Common Class 'B'  
shares ..... \$7.00  
  
Actions Classe 'A' — Symbole  
DRG.A inscrites à la Bourse de  
Toronto  
Valeur des actions ordinaires  
Classes 'A' et 'B' de la compagnie  
au Jour de l'Evaluation ... \$7.00

The Annual and Special General  
Meeting of Shareholders will be  
held at the Park Ballroom, Inn on  
the Park, Leslie Street & Eglinton  
Avenue East, Toronto at 4:00 p.m.  
on Thursday, April 1, 1976.

L'assemblée générale et spéciale  
annuelle des Actionnaires sera  
tenue en la Salle de Bal Park, Inn  
on the Park, rue Leslie et avenue  
Eglinton est, Toronto, à 16h00,  
jeudi le 1 avril 1976.





## Highlights

## Faits saillants

	<u>1975</u>	<u>1974</u>	
Net sales	<b>\$75,876,720</b>	\$78,317,479	<i>Ventes nettes</i>
Net income	<b>3,642,397</b>	5,411,983	<i>Bénéfices nets</i>
Cash flow	<b>5,676,365</b>	7,125,198	<i>Autofinancement global</i>
Expenditures on fixed and other assets	<b>2,868,505</b>	2,006,049	<i>Dépenses sur immobilisations et autres éléments d'actif</i>
Dividends	<b>1,437,480</b>	1,329,156	<i>Dividendes</i>
Working capital	<b>18,062,887</b>	16,370,017	<i>Fonds de roulement</i>
Shareholders' equity	<b>26,818,046</b>	24,613,129	<i>Avoir des actionnaires</i>
Payroll and benefits	<b>23,400,835</b>	22,365,234	<i>Salaires et avantages sociaux</i>
Average number of employees	<b>1,835</b>	1,860	<i>Nombre moyen d'employés</i>
Number of shareholders	<b>1,242</b>	1,241	<i>Nombre d'actionnaires</i>
Per common share			<i>Par action ordinaire</i>
Net income	<b>1.01</b>	1.51	<i>Bénéfices nets</i>
Dividends	<b>0.40</b>	0.37	<i>Dividendes</i>
Shareholders' equity	<b>7.46</b>	6.85	<i>Avoir des actionnaires</i>
Cash flow	<b>1.58</b>	1.98	<i>Autofinancement global</i>



## President's Message to the Shareholders



The theme of the 1975 DRG Annual Report, "Strength Through Unity", exemplifies the efforts of your company to plan and organize its affairs to meet the current twin challenges of inflation and recession and to plan for strong, realistic targets for the future.

In spite of our best efforts, your Company suffered greatly from the reduced activity of 1975, especially when compared with the record year of 1974.

Dollar sales figures were down 3.1% but real volume was off by 15%, caused not only by recession conditions but also due to greatly increased imports. Earnings, however, were down much more sharply due to reduced through-put at most plants, which left them operating very close to break-even, and further, by costs in all areas continuing to rise without commensurate increases in market prices.

Stationery was the only company to improve its position over 1974 accomplished through greater market penetration and increased operating efficiencies.

Packaging had a good year in spite of adverse conditions. While their earnings were considerably below 1974, results achieved were the second best year in their history.

Tape sales and earnings were the lowest in several years as their markets were eroded by imports from Europe and the United States.

The Envelope group also suffered from U.S. imports, but, to an even greater degree, from the lengthy mail strike and the dragging economy, accounting for a severe downturn in sales and earnings.

Ideally, it would be desirable to have constant growth patterns for your company with each succeeding year showing increased sales, profits and productivity over previous years. However, in the past twelve months we experienced extremely adverse conditions which are reflected in the year-end results. In these times of difficulty, the skills and ingenuity needed to "manage the downside" are severely tested. I am pleased to report that through increased surveillance of every aspect of your company's operations that cost efficiencies have been effected, the organization structure has been strengthened and there is a stronger sense of common cause and purpose among all companies.

At the DRG Annual Meeting in April, 1975, we announced the DRG Corporate Purpose and the Principles by which we would be guided. These principles are most useful as we plan for 1976 and even more significant in our long range planning. I am very pleased with the way the senior group is directing its efforts to the challenge of making your company more profitable, better known, and more widely diversified. In the planning process, corporate goals and objectives were agreed upon which represent the maximum, unique contribution of each of the member companies. The result of this cooperative planning effort is that much more demanding targets were set than in the past.

Organizationally, a major step forward is the formation of an "Operations Committee" which has as its members senior representatives of each company and each major geographic region across the country. This new committee, which commenced its operations early in 1976, will be responsible for carrying out projects assigned to it by the Executive Committee and also to embark upon projects which it believes will help to further the expansion of your company and its profitability.

Experience has taught us to expect strong competition in terms of new product entries, price competition, advanced technology and aggressive marketing. In the past year, there have been two additional complicating factors. The first is the influx of foreign products from countries outside Canada which are being sold here below the market and in some cases even lower than our costs. In addition, we are faced with the prospect of major competitive threats from large corporations which plan to enter our markets.

The area of greatest concern, and one which appears to have the greatest hazard for the future development of your company, and indeed business in general in Canada, is the increasing intervention of government in all aspects of corporate affairs. While it was evident that some government action was necessary in an attempt to slow down the inflationary spiral, new government policies seem destined to serve as dis-incentives to Canadian business and to those key people dedicating their abilities and efforts to establish successful business careers in this country. The call for austerity on the part of business and individual Canadians is an obvious necessity. Government, however, continues to increase its spending at an alarming rate. This can only serve to dampen enthusiasm and drive which are so necessary to maintain the business momentum which will make local products and services competitive.

Pronouncements by the Prime Minister of Canada with respect to his lack of confidence in the present market system further reinforces the spirit of uncertainty and disquietude which is spreading over the Canadian business community. One can only hope that the strong voices of protest and concern with respect to these matters will result in sane and rational policies...for example, realistic tariffs which would enable Canadian business to sell competitively abroad as well as in the home market.

Your company benefits greatly from being a part of the DRG world-wide organization. In the past year a conference was convened on the office product market potential plus numerous exchanges of technical information such as printing technology. Communication among the groups around the world has been regularized so that there will be a more immediate awareness of the advances being made by the various companies. We in the Canadian group believe that increasingly we are able to contribute to the growing international stature of DRG.

We move into the new fiscal year on the strength of a modest last quarter up-turn in 1975. We sincerely appreciate the efforts of all our personnel during this difficult twelve-month period in which we have learned to function even more efficiently and effectively than in the past. The vigour, determination and skills of our people augur well for the strength, growth and profitability of DRG.



## Message du Président aux actionnaires

"L'union fait la force", tel est le thème du rapport annuel de DRG pour 1975; il exprime bien les efforts déployés par votre Société pour organiser et mener ses activités dans un contexte d'inflation et de récession simultanées, et se fixer pour l'avenir des objectifs fondés sur la détermination et le réalisme.

Malgré nos efforts, votre Société a beaucoup souffert du ralentissement économique de 1975, particulièrement par rapport aux résultats sans précédent atteints en 1974.

Le chiffre d'affaire a fléchi de 3.1%, mais le volume a, en fait, baissé de 15% sous l'effet non seulement de la récession mais aussi d'un accroissement massif des importations. Les bénéfices accusent une baisse beaucoup plus forte encore, car le ralentissement de la production a amené la plupart des usines à travailler à un rythme proche du seuil de rentabilité et l'augmentation ininterrompue des coûts n'a pas été compensée par des hausses correspondantes des prix de vente.

La Cie de Papeterie DRG a été la seule compagnie à améliorer les résultats atteints en 1974; elle y est parvenue en étendant encore sa pénétration du marché et en améliorant son rendement.

Emballages DRG a eu une bonne année malgré la conjoncture défavorable; ses bénéfices ont été nettement inférieurs à ceux de 1974, mais ils ont dépassé ceux de toutes les années précédentes.

Pour les rubans adhésifs, les ventes et les bénéfices, rongés par des importations européennes et américaines, ont été les plus faibles depuis plusieurs années.

Le groupe des Enveloppes a souffert aussi... d'abord des importations des États-Unis, mais plus encore de la longue grève des postes et du manque de vigueur de l'économie; ses ventes et ses bénéfices ont fortement baissé.

L'idéal, bien sûr, serait que les progrès de votre Société soient réguliers, apportant d'année en année une amélioration des ventes, des bénéfices et de la productivité. Hélas! les douze derniers mois nous ont apporté une conjoncture particulièrement défavorable que reflètent les résultats de l'exercice. Les périodes difficiles comme celle que nous avons traversée mettent à rude épreuve l'adresse et l'ingéniosité dont il faut user pour éviter les écueils. J'éprouve donc une grande satisfaction à vous dire qu'une surveillance accrue de toutes les activités de votre Société nous a permis de serrer les dépenses, de renforcer nos structures internes et d'accroître, au sein de toutes les entreprises du Groupe, l'esprit de corps et la volonté d'atteindre les buts fixés.

À l'assemblée générale de DRG, en avril 1975, nous vous avons présenté les objectifs généraux de DRG et les principes sur lesquels repose notre conduite. Ces principes nous sont précieux pour l'élaboration de nos projets de 1976 et plus encore pour notre planification à long terme. Je suis très satisfait de la façon dont les cadres supérieurs s'efforcent d'accroître la rentabilité, le renom et la diversification de votre Société. Dans la planification, les objectifs généraux, auxquels tous ont donné leur accord, requièrent, de la part de chaque compagnie membre, la participation individuelle la plus grande. Cet esprit de collaboration nous a permis de fixer des objectifs beaucoup plus exigeants que par le passé.

Au plan de l'organisation, nous avons fait une innovation importante: la formation d'un comité d'Exploitation composé de cadres supérieurs de chaque compagnie et de chaque grande région du pays. Ce nouveau comité, qui est entré en activité au tout début de 1976, se verra confier par le comité de Direction la réalisation de divers projets et il entreprendra d'autres tâches qu'il pourrait juger favorable à l'expansion et à la rentabilité de votre Société.

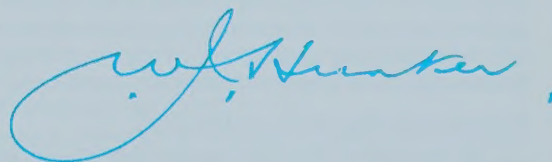
L'expérience nous porte à prévoir une forte concurrence sur les nouveaux produits, les prix, l'emploi de techniques nouvelles et les méthodes de commercialisation. À ces perspectives sont venus s'ajouter, l'année dernière, deux nouveaux facteurs: d'abord, l'entrée massive de produits étrangers qui se vendent à des prix inférieurs à ceux du marché et même, dans certains cas, à nos coûts. D'autre part, d'importantes entreprises concurrentes menacent de s'introduire sur nos marchés.

Notre principal motif de préoccupation, qui semble comporter les plus grands risques pour l'avenir de votre Société et même des affaires en général au Canada, est l'ingérence croissante de l'État dans la vie des entreprises. Il est bien évident que le gouvernement devait agir pour ralentir la poussée inflationniste; mais, les nouvelles politiques fédérales risquent fort de décourager les entreprises canadiennes ainsi que les personnes, pourtant si indispensables, dont l'ambition est de consacrer leurs efforts et leurs talents à réussir dans les affaires. Il était nécessaire de décréter, pour l'entreprise privée et pour l'ensemble des Canadiens, une période d'austérité; mais le gouvernement ne cesse, pour sa part, d'augmenter ses dépenses à un rythme alarmant, ce qui ne peut que mitiger l'enthousiasme et la détermination si nécessaires à maintenir le dynamisme économique auquel les produits et services doivent d'être concurrentiels.

Les déclarations pessimistes du Premier Ministre du Canada sur le fonctionnement du marché accroissent l'incertitude et l'inquiétude dont souffre le secteur privé canadien. Souhaitons qu'un vigoureux mouvement de protestation et l'expression énergique de sentiments de préoccupation conduisent à des politiques modérées et rationnelles, telles que l'établissement de tarifs douaniers réalistes, pour permettre aux entreprises canadiennes d'être concurrentielles sur leur propre terrain et à l'étranger.

Votre Société tire de grands avantages de son association à l'organisation mondiale DRG. L'an dernier, nous avons participé à un congrès sur le potentiel commercial des produits pour les bureaux; à cette occasion, nous avons échangé de nombreux renseignements techniques, notamment sur les procédés d'imprimerie. Les communications entre les différents groupes du monde ont été organisées de façon à faciliter la transmission rapide de données sur les progrès réalisés par les différentes compagnies. Pour sa part, le groupe canadien a confiance qu'il peut apporter une contribution de plus en plus utile au progrès de DRG dans le monde.

Nous abordons maintenant un nouvel exercice en nous appuyant sur le modeste regain de vigueur du dernier trimestre de 1975. Nous apprécions grandement les efforts déployés par tout notre personnel au cours de cette période difficile qui nous aura appris à travailler de façon encore plus efficace que par le passé. L'énergie, la détermination et la compétence dont tous ont fait preuve laissent bien augurer du dynamisme, de la croissance et de la rentabilité de DRG.



W. J. Hunter





Member company presidents are shown before a meeting to plan future strategies for DRG. Left to right: J.L. Stanford, DRG Stationery; R.C. Gougeon, DRG International Envelope; A.C. Meyer, DRG Sellotape; L.B. Zalany, DRG Globe; N.C. Morris, DRG Packaging.

Les présidents de compagnies membres, au début d'une réunion de planification pour le Groupe DRG. De gauche à droite: J.L. Stanford, Papeterie de l'Est DRG; R.C. Gougeon, Enveloppe Internationale DRG; A.C. Meyer Sellotape DRG; L.B. Zalany, Enveloppes Globe DRG; N.C. Morris, Emballages DRG.

### Strength Through Unity

DRG in Canada has recorded progress in recent years... growing in number and offering new products and services. Through the member companies — E.S. & A. Robinson, Globe Envelopes, International Envelopes, Gage Stationery and Sellotape — customer needs are being served with respect to packaging, envelope products, stationery, and pressure sensitive tapes. Each company has had a long history of serving the Canadian market and each is known for quality products and high standards of service in its respective field with the continuing requirement of planning for progress, coupled with the need to quickly react to changing conditions.

### Substantial Records of Growth

While each of the member companies has registered impressive growth patterns over the years, the executive group perceived the necessity of change and flexibility to cope with the unstable elements of the marketplace and of the Canadian economy. As a group, they foresaw that if ambitious targets were to be achieved the combined, unified efforts of all the companies would be required to an even greater degree than in the past. Only as the resources of each company are totally mobilized for corporate progress could these long-term goals be reached.

### L'union fait la force

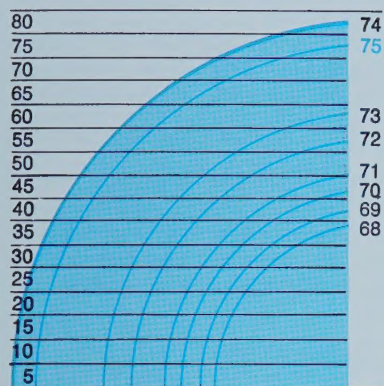
Au cours des dernières années, le groupe DRG a connu une grande expansion au Canada et sa gamme de produits et services n'a cessé de s'enrichir. Les compagnies membres du groupe, E.S. & A. Robinson, Produits d'Enveloppes Globe, Enveloppe Internationale, la Cie de Papeterie Gage et Sellotape, satisfont aux besoins de leur clientèle en lui offrant des produits d'emballage, des enveloppes, des produits de papeterie et du ruban adhésif. Toutes les compagnies membres du groupe, qui desservent depuis longtemps le marché canadien, sont réputées pour la qualité de leurs produits et de leurs services dans leurs domaines respectifs et s'efforcent continuellement de planifier l'avenir et de s'adapter rapidement aux changements.

### Une croissance impressionnante

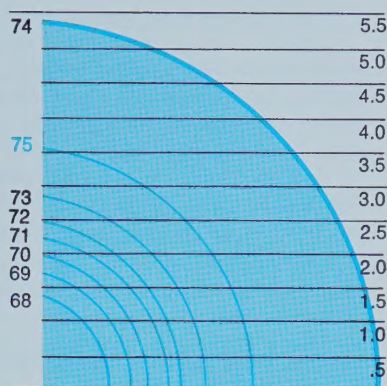
Toutes les compagnies membres du groupe DRG ont connu une expansion marquée au cours des années. Pourtant, la direction a senti qu'il lui fallait s'adapter aux changements avec une souplesse toujours plus grande pour faire face à l'instabilité actuelle du marché et de l'économie canadienne. Elle est convaincue en effet que pour atteindre les objectifs ambitieux qu'elle s'est fixés, toutes les compagnies du groupe devront conjuguer leurs efforts encore plus que par le passé. En effet, seule la mise en commun des ressources de chacune pour le progrès du groupe peut permettre d'atteindre les objectifs à long terme.



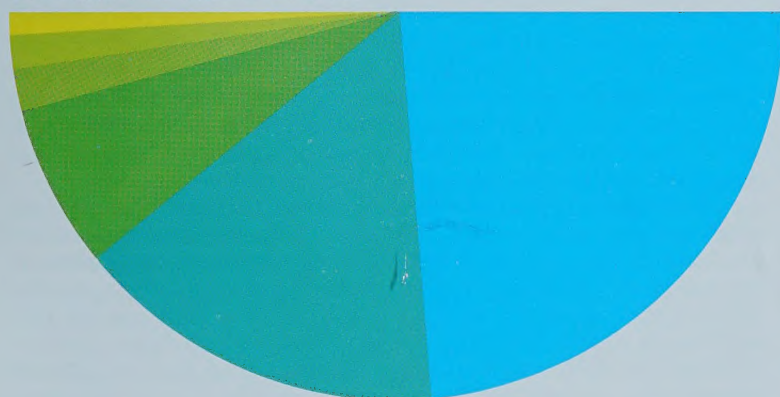
**Net Sales** Millions of Dollars  
**Ventes Nettes** (millions de dollars)



**Net Earnings** Millions of Dollars  
**Bénéfices nets** (millions de dollars)



**Division of Sales Dollar**  
**Ventilation du dollar de ventes**



**Division of Sales Dollar**  
**Ventilation du dollar de ventes**

- |   |  |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>SHAREHOLDERS:</b> for dividend payments . . . . . 1.9¢</li> <li>● held for future growth of the business . . . . . 2.9¢</li> <li><b>4.8¢</b></li> <li>● <b>EMPLOYEES</b> – for wages, salaries, commissions and benefits . . . 30.9¢</li> <li>● <b>MATERIALS</b> – purchased from our suppliers for use in manufacturing . . . . . 47.4¢</li> <li>● <b>OPERATING EXPENSES</b> – utilities, depreciation, maintenance, research and development, business services and operating supplies . . . 13.4¢</li> <li>● <b>TAXES.</b> Income taxes set aside for Federal and Provincial Governments . . . . . 3.5¢</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>ACTIONNAIRES:</b> pour le paiement des dividendes . . . . . 1.9¢</li> <li>● retenu pour financer la croissance de l'entreprise . . . . . 2.9¢</li> <li><b>4.8¢</b></li> <li>● <b>SALARIÉS</b> – pour les salaires, commissions et avantages sociaux . . . 30.9¢</li> <li>● <b>MATIÈRES</b> – achetées aux fournisseurs et utilisées dans la fabrication . . . . . 47.4¢</li> <li>● <b>FRAIS D'EXPLOITATION</b> – électricité et services, amortissement, maintenance, recherches et développement, services d'affaires et fournitures d'exploitation . . . 13.4¢</li> <li>● <b>IMPÔTS.</b> Impôts sur le revenu réservés pour les gouvernements fédéral et provinciaux . . 3.5¢</li> </ul> |
|---|--|

**What's In a Name?**

The DRG companies have earned strong recognition in their markets — Robinson (packaging materials), Globe and International (envelopes), Sellotape ("sticky tapes") and Gage (stationery). However, the relationship of these companies with DRG, the corporate entity, is not sufficiently well known. There are distinct advantages for each company to be identified as part of DRG which has many strengths in Canada and around the world in terms of skilled staff, technical experience, and marketing know-how . . . a reservoir of experience, skill and dedication which can be drawn upon by any of the member companies.

An important aspect of developing a greater awareness of inter-company relationships was the recasting of company names so that "DRG" becomes a part of each designation with each company known through emphasizing its main product-area classification, or retaining its present identification under the DRG corporate identity.

Under this new arrangement, the companies will be identified as follows:

- DRG Globe Envelopes Limited (Globe Envelopes Products Limited)
- DRG International Envelope Limited (International Envelope Limited)
- DRG Packaging Limited (E.S. & A. Robinson [Canada] Limited)
- DRG Sellotape Limited (Sellotape Canada Limited)
- DRG Stationery Company (Gage Stationery Company)
- and
- DRG Eastern Stationery

**L'importance d'un nom**

Les compagnies membres du groupe DRG se sont taillé une place importante sur leur marché respectif: Robinson pour les produits d'emballage, Globe et Enveloppe Internationale pour les enveloppes, Sellotape pour les rubans adhésifs et Gage pour les produits de papeterie. Les liens qui unissent ces compagnies au groupe DRG sont cependant assez peu connus. Pourtant, les avantages d'être bien identifiés au groupe DRG sont évidents: le groupe DRG, en effet, s'est forgé une solide réputation, tant au Canada qu'à l'étranger, pour la compétence de son personnel, son expérience technique et son savoir-faire commercial. Autant d'atouts qu'il met sans réserve à la disposition de ses compagnies membres.

C'est pour mieux faire ressortir les liens qui unissent les diverses compagnies entre elles que leur raison sociale respective a été transformée. Le sigle DRG figure aujourd'hui dans le nom de chaque compagnie, qui est en outre identifiée soit par son principal secteur de production, soit par son ancienne raison sociale.

Les compagnies membres portent aujourd'hui les raisons sociales suivantes:

- Enveloppes Globe DRG Limitée (autrefois Produits d'Enveloppes Globe Limitée)
- Enveloppe Internationale DRG Limitée (autrefois Enveloppe Internationale Limitée)
- Emballages DRG Limitée (autrefois E.S. & A. Robinson [Canada] Limited)
- Sellotape DRG Limitée (autrefois Sellotape Canada Limited)
- La Cie de Papeterie DRG (autrefois Cie de Papeterie Gage)
- et
- Papeterie de l'Est DRG



These changes in company names reinforce the strength of the present management philosophy and represent a further step toward unity.

### **Strength Through People**

For many years there has been an interchange of personnel among the companies. Senior executives have been moved from key positions in one area, to another...and promising younger people have been given greater responsibilities in different companies.

Since there has been this tapping of resources, DRG as a corporation has benefited because its manpower strengths are being developed and broadened. Considering DRG's total operations, opportunities for individuals are greater, since advancement may come in other DRG companies as well as their own.

### **DRG Marketing in the "Global Village"**

Today's marketplace is a "global village" with new sources of competition being encountered — both product and price — from manufacturers around the world. Each of the DRG companies faces stiff competition from both foreign and domestic competitors. Some goods are being sold in this country at prices below Canadian manufacturing costs. Based on these market constraints, positive steps have been taken to increase the effectiveness of marketing functions as well as examining and reducing operating costs, while still maintaining the high standards of quality and service upon which DRG customers rely.

DRG Packaging, for example, is now concentrating its marketing and sales efforts on end-use markets. Under this arrangement their knowledgeable marketing people will become "Mr. Packaging" to customers, helping to supply their packaging needs through recommending the most suitable company products and/or services. DRG Packaging serves customers in some 45 different categories such as food — including beverage, baked goods, desserts, snacks, cheese, fruit and vegetables and meat — and other fields such as industrial and hospital.

Changing conditions require constant evaluation with regard to the amount of attention being given to the segments of the market being served. Sellotape, in strengthening its marketing team, now has the flexibility to deploy people to capitalize on opportunities in the various segments of the market as they occur.

At Gage and in the envelope group there is strong emphasis on market planning to research product possibilities and new marketing opportunities.

These developments are illustrative of the progressive measures being employed to further strengthen DRG penetration in the markets being served.

### **Upgrading of Manufacturing Facilities and Sharing of Technical Knowledge**

Production effectiveness is a combination of the right equipment and the skilled staff to operate and maintain it. A continuing upgrading programme is being carried out among the Group as new and improved machines are being installed.

At DRG Packaging there is planned additional capacity for coating and laminating and a second line for the manufacturing of co-extruded films as well as other capital expenditures to modernize existing major pieces of equipment. Additional equipment for the manufacture of rigid plastics will be installed. Efforts are also being directed towards the environment with equipment to improve the handling and disposal of both solid and liquid waste.

Ces modifications viennent consolider la politique actuelle du groupe DRG et représentent un pas de plus vers une plus grande unité.

### **L'importance des ressources humaines**

Depuis longtemps déjà, les diverses compagnies du groupe s'échangent du personnel. Des cadres supérieurs d'une compagnie sont souvent transférés à une autre, et des jeunes gens prometteurs se voient offrir des responsabilités de plus en plus grandes au sein des différentes compagnies.

La mise en commun des ressources de toutes les compagnies a été très profitable au groupe DRG, car elle lui a permis de donner à son personnel une force et une compétence exceptionnelles. L'ampleur et la nature des activités de DRG offrent à ses membres de plus grandes possibilités d'avancement au sein des diverses compagnies du groupe.

### **Le marketing dans un "village planétaire"**

Le monde commercial d'aujourd'hui est devenu un véritable "village planétaire", où tous les producteurs rivalisent entre eux tant au niveau des prix que des produits. Les compagnies du groupe DRG doivent donc faire face à une concurrence de plus en plus vive de la part des producteurs canadiens et étrangers. Certains produits sont même vendus au Canada à des prix inférieurs aux coûts de fabrication canadiens. En tenant compte de ces contraintes commerciales, le groupe DRG a déjà pris des mesures énergiques pour accroître l'efficacité de ses activités de marketing et réduire les coûts d'exploitation, sans cependant sacrifier la qualité des produits et services que ses clients sont en droit d'attendre.

Emballages DRG, par exemple, concentre aujourd'hui tous ses efforts de marketing et de vente sur les utilisateurs directs. Le client peut ainsi compter sur l'aide de "Monsieur Emballage", spécialiste en marketing de DRG, qui répond à tous ses besoins en matière d'emballages et lui recommande les produits et services les plus appropriés. Emballages DRG dessert quelque 45 domaines, dont les hôpitaux, les entreprises et plus spécialement le secteur des produits alimentaires, auquel elle fournit des emballages pour boissons, aliments préculs, desserts, casse-croûte, fromages, viandes, fruits et légumes.

Les changements nombreux qui affectent le marché exigent une réévaluation constante de l'importance à accorder aux divers secteurs desservis. Sellotape, qui a consolidé son équipe de marketing, possède aujourd'hui la souplesse nécessaire pour profiter des possibilités offertes dans les divers secteurs du marché, au fur et à mesure qu'elles se présentent.

Chez Gage, Globe et Enveloppe Internationale, l'accent est surtout mis sur la planification commerciale pour la recherche de nouveaux produits et débouchés.

Toutes ces innovations illustrent bien la politique avant-gardiste adoptée par le groupe DRG pour affermir sa position sur les marchés déjà desservis.

### **Amélioration des installations de production et mise en commun des ressources techniques**

L'efficacité de la production n'est possible que si l'on dispose d'un bon équipement et du personnel qualifié pour le faire fonctionner et l'entretenir. DRG l'a bien compris, comme le prouvent l'acquisition de nouvelles machines et le perfectionnement de son matériel existant, dans le cadre de son programme d'améliorations permanentes.

C'est ainsi qu'Emballages DRG prévoit l'agrandissement de ses installations d'enduisage et de laminage, l'acquisition d'une deuxième chaîne de fabrication de pellicules co-extrudées ainsi que de nouveaux investissements destinés à moderniser ses



Manufactured by a member of DRG world-wide, a Beasley French Mark III has been installed in the newly opened Globe plant in Vancouver. This is the latest complete high-speed, single, in-line, automated envelope-making machine which produces complete, printed envelopes directly from rolls of paper.

Gage production facilities have been re-aligned in order to concentrate the manufacturing of specific company products in each plant, rather than having some operations carried out at Longueuil and others at Georgetown. Each plant now functions as an autonomous operating entity with its own management responsible for profit. The new Bielomatic line at the Gage Georgetown plant will out-produce by far the old lines of pad-making equipment.

Existing production lines must run efficiently and there is a great depth of technical and manufacturing experience available in each company. This experience is willingly shared among the various companies within the Group whether in the area of manufacturing processes, preventive maintenance, or in keeping the machines running efficiently.

DRG has introduced several innovative products in various fields to satisfy customer needs. For example:

Packaging... packages for products used in hospitals and by the medical profession; child-resistant packages designed to protect youngsters from hazardous products and packaging of freeze-dried products primarily for campers and outdoor use.

Envelopes... Intertac®, the reclosable, reusable envelope for inter-office and other uses; pre-stamped envelopes for sale by Post Offices, and Addresso-patch for computerized mailings; research and develop new envelope lines to satisfy specific markets such as the printing trade.

Stationery... new schoolbooks tying in with Olympic Year through promoting Participaction in cooperation with Government agencies. The books are unique in Canada, being bound with solid plastic wires in a variety of colours.

Sellotape... Sello-Klenz® waterless hand cleaner for general application in industrial markets; Decor – brilliantly coloured gift-wrap tapes for year-round use.

DRG will meet the challenges of the future through setting goals, organizing to satisfy customer demands, researching and introducing new products, while remaining flexible to shift emphasis when needed in order to capitalize on new opportunities.

*principales pièces d'équipement. D'autres machines pour la fabrication de plastiques rigides doivent aussi être installées. Emballages DRG ne néglige pas pour autant la protection de l'environnement et s'est dotée à cette fin de machines destinées à améliorer la manutention et l'élimination des déchets solides et liquides.*

*Globe a installé dans sa nouvelle usine de Vancouver une Beasley French Mark III, fabriquée par une compagnie membre du groupe DRG. Cette machine, entièrement automatisée et à grande vitesse, fabrique directement et en une seule opération des enveloppes complètes et déjà imprimées à partir de rouleaux de papier.*

*Gage a réaménagé ses installations de production, et la fabrication d'un produit particulier, qui se faisait auparavant à Longueuil et Georgetown en plusieurs étapes, est aujourd'hui confiée à la même usine. Chaque usine est donc une unité de production autonome, responsable de sa propre rentabilité. La nouvelle chaîne Bielomatic de fabrication de blocs à écrire installée à l'usine de Georgetown possède une capacité de production très supérieure à celle des anciennes.*

*La compétence technique et l'expérience de chaque compagnie du groupe DRG permettent d'assurer le bon fonctionnement des chaînes de production déjà existantes. Ces atouts sont naturellement mis à profit par les diverses compagnies du groupe, tant au niveau de la fabrication que du bon fonctionnement et de l'entretien des machines.*

*Pour répondre aux besoins de ses clients, DRG a lancé plusieurs nouveaux produits:*

*Emballages: emballages pour produits médicaux; emballages sécuritaires, assurant aux enfants une protection contre les produits dangereux; emballages pour produits lyophilisés, pour activités de plein air.*

*Enveloppes: Intertac®, l'enveloppe refermable et réutilisable pour échanges inter-bureaux et autres usages; enveloppes pré-timbrées distribuées par les bureaux de poste et enveloppes Addresso-patch pour courrier automatisé; recherche et mise au point de nouvelles gammes d'enveloppes répondant à des besoins particuliers, ceux des imprimeurs par exemple.*

*Papeterie: nouveaux cahiers d'écolier arborant l'emblème olympique, pour promouvoir le programme public Participaction en cette année olympique. Ces cahiers, uniques en leur genre, sont reliés avec des fils en plastique spiralé, aux couleurs les plus diverses.*

*Sellotape: Sello-Klenz®, nettoyeur sans eau pour les mains, pour usage général; Decor, ruban d'emballage aux riches couleurs et aux usages multiples.*

*C'est en se fixant des objectifs réalistes, en se dotant d'une structure qui lui permet de satisfaire les besoins de ses clients, en recherchant et en mettant au point de nouveaux produits, sans pour autant négliger la souplesse nécessaire pour s'adapter aux changements et profiter de toutes les nouvelles occasions, que DRG édifie patiemment son avenir.*



**8 Year  
summary**  
for year ended  
December 31

**OPERATING RESULTS \$'000**

	1975	1974	1973	1972
Net sales	\$75,877	\$78,317	\$57,577	\$52,797
Income before income taxes	6,173	9,669	4,843	4,662
Net income before extraordinary items	3,491	5,367	2,748	2,446
Extraordinary items	151	45	—	—

**FUNDS \$'000**

Operational				
Cash flow, before interest on long term debt	5,992	7,530	4,703	4,085
Proceeds of sale of lands & buildings	461	74	—	—
Proceeds from sale of a company	—	311	—	—
Investment in the business				
Additional working capital, except cash	2,114	4,624	384	1,835
Buying fixed assets, net	2,869	2,006	2,713	1,428
Cost of buying a company/division	—	—	207	—
Net Funds Generated	1,470	1,285	1,399	822
Financial				
Issue of capital stock	—	50	280	278
New borrowings	414	—	—	1,100
Dividends	1,437	1,329	1,280	1,121
Reduction of long term debt	552	437	1,113	250
Interest on long term debt	316	405	339	278
	1,891	2,121	2,452	271
INCREASE DECREASE				
IN CASH RESOURCES	421	836	1,053	551

**FINANCIAL POSITION \$'000**

Working capital	18,063	16,370	12,718	13,368
Net fixed assets	13,810	12,866	12,521	10,988
Other assets	—	—	186	61
Capital employed	31,873	29,236	25,425	24,417
Minority interest	—	—	94	40
Deferred income taxes	2,568	1,998	1,788	1,470
Long term debt	2,487	2,625	3,063	4,175
Shareholders' equity	26,818	24,613	20,480	18,732
	31,873	29,236	25,425	24,417
Total assets	40,216	39,060	34,534	30,324

**PER SHARE OF COMMON STOCK**

adjusted to reflect stock split of April 17, 1972

Net income before extraordinary items	0.97	1.50	0.78	0.70
Net income after extraordinary items	1.01	1.51	0.78	0.70
Cash flow	1.58	1.98	1.23	1.08
Dividends	0.40	0.37	0.36	0.32
Book value	7.46	6.85	5.78	5.35
Market price — high	7.875	7.75	9.75	9.75
Market price — low	5.0	5.25	6.875	6.875

**OTHER STATISTICS**

% Net income to net sales	4.8%	6.9%	4.8%	4.6%
% Net income to average shareholders' equity	14.2%	24.0%	14.0%	13.6%
% Net income to average capital employed	11.9%	19.8%	11.0%	10.6%
Ratio of current assets/current liabilities	3.2:1	2.7:1	2.4:1	3.3:1
Ratio of total debt to total assets	7.6%	7.8%	12.1%	14.6%
Number of shares traded	75,978	61,534	105,000	181,500
Number of shareholders at Dec. 31	1,242	1,241	1,240	1,171
Number of employees	1,835	1,860	1,741	1,681

\* Acquisition of DRG Packaging Limited (formerly E. S. & A. Robinson [Canada] Limited) and DRG Sellotape Limited (formerly Sellotape Canada Limited) recorded on a pooling of interest basis.



# Rétrospective des 8 derniers exercices

pour l'exercice  
clos le 31 décembre

1971	1970	1969	1968	RÉSULTATS D'EXPLOITATION en milliers
\$43,951	\$41,702	\$40,046	\$36,184	Ventes nettes
4,272	3,974	3,981	3,146	Revenu avant impôts sur le revenu
2,112	1,862	1,844	1,495	Bénéfices nets avant postes extraordinaires
—	—	—	—	Postes extraordinaires
				FONDS en milliers
				Exploitation
3,352	2,999	3,077	2,630	Autofinancement global, avant intérêt sur la dette à long terme
—	—	—	—	Produit de la vente de terrains et de bâtiments
—	—	—	—	Produit de la vente d'une compagnie
157	1,224	623	434	Réinvestissement
1,225	836	1,130	1,212	Augmentation du fonds de roulement, sauf liquidités
3,228	—	—	—	Achat d'immobilisations, net
1,258	939	1,324	984	Coût d'achat d'une compagnie ou d'un dividende
				Total net
				Opérations financières
136	10	—	6	Emission d'actions
2,400	—	—	—	Nouveaux emprunts
898	825	790	423	Dividendes
250	250	400	464	Réduction de la dette à court terme
69	79	91	102	Intérêt sur la dette à long terme
1,319	1,144	1,281	983	
61	205	43	1	AUGMENTATION DIMINUTION DES RESSOURCES DISPONIBLES
				SITUATION FINANCIÈRE en milliers
10,982	9,186	8,167	7,501	Fonds de roulement
10,724	8,986	9,137	9,109	Immobilisations, net
61	—	80	172	Autres éléments d'actif
21,767	18,172	17,384	16,782	Capital utilisé
—	—	—	—	Participation minoritaire
1,313	1,218	1,226	1,278	Impôts sur le revenu reportés
3,325	1,175	1,425	1,825	Dette à long terme
17,129	15,779	14,733	13,679	Avoir des actionnaires
21,767	18,172	17,384	16,782	
26,971	22,873	22,305	21,214	Actif total
				RÉSULTATS PAR ACTION ORDINAIRE
				Compte tenu du tractionnement du 17 avril 1972
0.61	0.54	0.54	0.44	Bénéfices nets avant postes extraordinaires
0.61	0.54	0.54	0.44	Bénéfices nets après postes extraordinaires
0.95	0.85	0.86	0.73	Autofinancement global
0.26	0.24	0.23	0.195	Dividendes
4.94	4.59	4.29	3.98	Valeur comptable
7.125	6.625	6.875	5.5	Cours — maximum
4.75	4.0	4.25	3.125	Cours — minimum
				RENSEIGNEMENTS DIVERS
4.8%	4.5%	4.6%	4.1%	Pourcentage des bénéfices nets par rapport aux ventes nettes
				Pourcentage des bénéfices nets par rapport à la moyenne de l'avoir
12.8%	12.2%	13.0%	11.4%	des actionnaires
10.6%	10.5%	10.8%	9.1%	Pourcentage des revenus nets par rapport à la moyenne du capital utilisé
3.1:1	3.0:1	2.7:1	2.7:1	Ratio actif à court terme/passif à court terme
13.3%	6.2%	7.1%	9.5%	Ratio dette totale/actif total
122,200	75,200	196,400		Nombre d'actions négociées
1,121	1,127	1,168		Nombre d'actionnaires au 31 décembre
1,504	1,542	1,665		Nombre d'employés

\* Acquisition de Emballages DRG Limitée (autrefois E. S. & A. Robinson [Canada] Limited)  
et Sellotape DRG Limitée (autrefois Sellotape Canada Limited) comptabilisée sur la base  
d'un groupement d'intérêts.





**CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME**  
for the year ended December 31

**ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES**  
pour l'exercice clos le 31 décembre

	1975	1974	
Net sales	\$75,876,720	\$78,317,479	Ventes nettes
Cost of goods sold	55,562,148	54,546,601	Coût des produits vendus
Selling and administrative expenses	12,272,679	12,159,608	Frais de vente et d'administration
Depreciation	1,615,036	1,549,236	Amortissement
	<u>69,449,863</u>	<u>68,255,445</u>	
<b>INCOME BEFORE UNDERNOTED ITEMS</b>	<b>6,426,857</b>	10,062,034	<b>BÉNÉFICES AVANT POSTES CI-DESSOUS</b>
Other charges (income)			Autres frais (revenu)
Interest on long term debt	315,731	404,643	Intérêt sur la dette à long terme
Other income, net	(61,959)	( 11,534)	Autres bénéfices, nets
	<u>253,772</u>	<u>393,109</u>	
<b>INCOME BEFORE INCOME TAXES AND EXTRAORDINARY ITEMS</b>	<b>6,173,085</b>	9,668,925	<b>REVENU AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU ET POSTES EXTRAORDINAIRES</b>
INCOME TAXES			IMPÔTS SUR LE REVENU
Current	2,111,756	4,092,963	Courants
Deferred	570,626	209,379	Reportés
	<u>2,682,382</u>	<u>4,302,342</u>	
<b>NET INCOME BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS</b>	<b>3,490,703</b>	5,366,583	<b>BÉNÉFICES NETS AVANT POSTES EXTRAORDINAIRES</b>
Extraordinary items (note 8)	151,694	45,400	Postes extraordinaires (note 8)
<b>NET INCOME</b>	<b>\$ 3,642,397</b>	<u>\$5,411,983</u>	<b>BÉNÉFICES NETS</b>
INCOME PER COMMON CLASS A AND COMMON CLASS B SHARE			BÉNÉFICES PAR ACTION ORDINAIRE CLASSE A ET CLASSE B
Before extraordinary items	\$ 0.97	\$1.50	Avant postes extraordinaires
For the year	\$ 1.01	\$1.51	Pour l'exercice

**CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS**

**ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS**

<b>RETAINED EARNINGS BEGINNING OF YEAR</b>	<b>\$19,096,357</b>	\$15,013,530	<b>BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À L'OUVERTURE</b>
Net Income	3,642,397	5,411,983	Bénéfices nets
	<u>22,738,754</u>	<u>20,425,513</u>	
DIVIDENDS			DIVIDENDES
Common Class A	957,480	885,156	Actions ordinaires, classe A
Common Class B	480,000	444,000	Actions ordinaires, classe B
	<u>1,437,480</u>	<u>1,329,156</u>	
<b>RETAINED EARNINGS END OF YEAR</b>	<b>\$21,301,274</b>	<u>\$19,096,357</u>	<b>BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA CLÔTURE</b>
DIVIDENDS PER COMMON CLASS A AND COMMON CLASS B SHARE	\$ 0.40	\$0.37	DIVIDENDES PAR ACTION ORDINAIRE, CLASSE A ET CLASSE B



**STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL CONDITION**  
for the year ended December 31

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE**  
pour l'exercice clos le 31 décembre

<b>SOURCE OF FUNDS</b>	<b>1975</b>	<b>1974</b>	<b>PROVENANCE DES FONDS</b>
Net income for the year before extraordinary items	\$ 3,490,703	\$ 5,366,583	Bénéfices nets de l'exercice avant postes extraordinaires
Items not effecting working capital			Postes n'affectant pas le fonds de roulement
Depreciation	1,615,036	1,549,236	Amortissement
Deferred income taxes	570,626	209,379	Impôts sur le revenu reportés
Total from operations	5,676,365	7,125,198	Total provenant de l'exploitation
Issue of capital stock	—	49,875	Émission d'actions
Proceeds from notes payable	413,634	—	Produits d'effets débiteurs
Net proceeds of sale of interest in a subsidiary, less related working capital of \$136,443	—	175,281	Produit net de la vente de la participation dans une filiale, moins fonds de roulement, afférent de \$136,443
Sale of land and buildings (note 8 [b])	460,553	74,277	Vente de terrains et bâtiments (note 8 [b])
	6,550,552	7,424,631	
<b>USE OF FUNDS</b>			<b>AFFECTATION DES FONDS</b>
Net expenditures on fixed assets	2,868,505	2,006,049	Dépenses nettes sur immobilisations
Reduction of long term debt	551,697	437,500	Réduction de la dette à long terme
Dividends	1,437,480	1,329,156	Dividendes
	4,857,682	3,772,705	
<b>INCREASE IN WORKING CAPITAL</b>	<b>1,692,870</b>	<b>3,651,926</b>	<b>AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT</b>
Changes in components of working capital			Changements dans la répartition du fonds de roulement
Inventories	(495,457)	2,243,534	Stocks
Accounts receivable	170,119	3,055,666	Comptes à recevoir
Accounts payable and accrued liabilities	351,967	451,945	Compte à payer et passif couru
Current portion of long term debt	(114,197)	675,000	Partie exigible de la dette à long terme
Income and other taxes payable	2,036,584	(1,962,519)	Impôts sur le revenu et autres à payer
Other current items, except cash	164,606	24,101	Autres postes à court terme, sauf l'encaisse
	2,113,622	4,487,727	
<b>RESULTING IN A DECREASE IN CASH RESOURCES</b>	<b>\$ (420,752)</b>	<b>\$ (835,801)</b>	<b>D'OÙ UNE DIMINUTION DES RESSOURCES DISPONIBLES</b>
WORKING CAPITAL	\$18,062,887	\$16,370,017	FONDS DE ROULEMENT





## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

as at December 31

ASSETS		ACTIF	
CURRENT	1975	1974	À COURT TERME
Cash and short term notes	\$ 608,574	\$ 202,450	Encaisse et effets à court terme
Accounts receivable	12,822,698	12,652,579	Comptes à recevoir
Inventories (note 4)	12,579,119	13,074,576	Stocks (note 4)
Other	395,723	265,067	Divers
Total current assets	26,406,114	26,194,672	Total de l'actif à court terme
LAND, BUILDINGS AND EQUIPMENT		TERRAINS, BÂTIMENTS ET ÉQUIPEMENT	
At cost (note 5)	30,461,377	28,491,025	au coût d'acquisition (note 5)
Less accumulated depreciation	16,651,029	15,625,287	Moins amortissement accumulé
	13,810,348	12,865,738	
	<u>\$40,216,462</u>	<u>\$39,060,410</u>	

### AUDITORS' REPORT

To Shareholders of DRG LIMITED

We have examined the consolidated balance sheet of DRG Limited and its subsidiary companies as at December 31, 1975 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial condition for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1975, and the results of their operations and the changes in their financial condition for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada  
February 12, 1976

PRICE WATERHOUSE & CO.  
Chartered Accountants

Approved by the Board

Approuvé par le conseil d'administration

W. G. Horsey, Director — administrateur

W. J. Hunter, Director — administrateur





**BILAN CONSOLIDÉ**  
au 31 décembre

<b>LIABILITIES</b>			<b>PASSIF</b>
<b>CURRENT</b>	<b>1975</b>	<b>1974</b>	<b>À COURT TERME</b>
Bank overdraft .....	\$ 826,876	\$ —	Découvert bancaire
Accounts payable and accrued liabilities .....	5,973,298	6,325,265	Comptes à payer et passif couru
Owing to affiliates .....	9,647	43,597	À payer à des compagnies affiliées
Income and other taxes payable .....	622,339	2,658,923	Impôts sur le revenu et autres à payer
Dividends payable .....	359,370	359,370	Dividendes à payer
Current instalment of long term .....	551,697	437,500	Partie exigible de la dette à long terme
Total current liabilities .....	8,343,227	9,824,655	Total du passif à court terme
<b>LONG TERM (note 3)</b> .....	<b>2,486,937</b>	2,625,000	<b>DETTE À LONG TERME (note 3)</b>
<b>DEFERRED INCOME TAXES</b> .....	<b>2,568,252</b>	1,997,626	<b>IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS</b>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>			<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>
<b>CAPITAL STOCK (note 2)</b>			<b>CAPITAL-ACTIONS (note 2)</b>
Authorized			Autorisé
8,000,000 Common Class A shares without nominal or par value			8,000,000 d'actions ordinaires classe A, sans valeur nominale
1,200,000 Common Class B shares without nominal or par value			1,200,000 actions ordinaires, classe B, sans valeur nominale
Issued			Émis
2,393,700 Common Class A shares .....	3,852,860	3,852,860	2,393,700 actions ordinaires, classe A
1,200,000 Common Class B shares .....	1,663,912	1,663,912	1,200,000 actions ordinaires, classe B
	5,516,772	5,516,772	
<b>RETAINED EARNINGS</b> .....	<b>21,301,274</b>	19,096,357	<b>BÉNÉFICES NON RÉPARTIS</b>
	26,818,046	24,613,129	
	\$40,216,462	\$39,060,410	

**RAPPORT DES VÉRIFICATEURS**

Aux actionnaires de DRG Limitée

Nous avons examiné le bilan consolidé de DRG Limitée et ses filiales au 31 décembre 1975, ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice clos à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1975, ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leurs situation financière pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada  
le 12 février 1975

PRICE WATERHOUSE & CIE  
Comptables agréés



**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
DECEMBER 31, 1975**

**1. Accounting Policies**

**Principles of Consolidation**

The accompanying financial statements include the accounts of DRG Limited and all its subsidiary companies.

**Inventories**

Inventories have been valued at the lower of first-in first-out cost and net realizable value.

**Land, Buildings and Equipment**

Land, buildings and equipment are stated at cost.

**Depreciation**

Depreciation is calculated in equal instalments over the estimated useful lives of the respective assets, which are assessed and regularly reviewed by management.

**Other**

Research and development costs are expensed as incurred.

**2. Capital Stock**

Each Common Class B share entitles the holder thereof to three votes and is convertible into one Common Class A share.

**3. Long term debt**

	1975	1974
Term loan, repayable in annual instalments of \$437,500 with the balance payable in 1978, interest at $\frac{3}{4}$ % above prime rate	\$2,625,000	\$ 3,062,500
Notes payable, 1976 to 1980 (\$198,749)	413,634	—
	3,038,634	3,062,500
Less — current instalments	551,697	437,500
	<u>\$2,486,937</u>	<u>\$ 2,625,000</u>

**4. Inventories**

	1975	1974
Raw materials	\$ 4,367,877	\$ 5,621,856
Work in process	1,875,997	1,944,843
Finished goods	6,335,245	5,507,877
	<u>\$12,579,119</u>	<u>\$13,074,576</u>

**5. Land, Buildings and Equipment**

	Cost	Accum. deprec.	Net 1975	Net 1974
Land	\$ 781,359	—	781,359	\$ 733,150
Buildings	8,333,141	3,927,408	4,405,733	4,658,381
Leasehold property	276,320	72,281	204,039	236,655
Machinery and equipment	21,070,557	12,651,340	8,419,217	7,237,552
	<u>\$30,461,377</u>	<u>16,651,029</u>	<u>13,810,348</u>	<u>\$12,865,738</u>

It is estimated that expenditures of \$900,000 will be required to complete projects authorized before December 31, 1975.

**NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS  
LE 31 DÉCEMBRE 1975**

**1. Principes comptables**

**Principes de consolidation**

Les états financiers ci-joints comprennent les comptes de DRG Limitée et de toutes ses filiales.

**Stocks**

Les stocks ont été évalués au coût d'acquisition (premier entré, premier sorti) ou à la valeur nette réalisable, si elle est inférieure.

**Terrains, bâtiments et équipement**

Les terrains, bâtiments et équipement sont comptabilisés au coût d'acquisition.

**Amortissement**

L'amortissement est calculé en fractions égales sur la vie économique estimative des biens en cause, qui sont expertisés et régulièrement revus par la direction.

**Divers**

Les frais de recherche et de développement sont imputés sur l'exploitation courante.

**2. Capital-actions**

Chaque action ordinaire, classe B, confère trois voix à son détenteur et est convertible en une action ordinaire, classe A.

**3. Dette à long terme**

	1975	1974
Emprunt à terme, remboursable par annuités de \$437,500; le solde étant exigible en 1978, l'intérêt est à 0.75 p. cent au-dessus du taux préférentiel	\$2,625,000	\$ 3,062,500
Billets à payer, 1976 à 1980 (\$198,749)	413,634	—
	3,038,634	3,062,500
Moins — partie exigible	551,697	437,500
	<u>\$2,486,937</u>	<u>\$ 2,625,000</u>

**4. Stocks**

	1975	1974
Matières premières	\$ 4,367,877	\$ 5,621,856
Produits semi-ouvrés	1,875,997	1,944,843
Produits ouvrés	6,335,245	5,507,877
	<u>\$12,579,119</u>	<u>\$13,074,576</u>

**5. Terrains, bâtiments et équipement**

	Coût	Amort. accum.	Nettes 1975	Nettes 1974
Terrains	\$ 781,359	—	781,359	\$ 733,150
Bâtiments	8,333,141	3,927,408	4,405,733	4,658,381
Biens à bail	276,320	72,281	204,039	236,655
Outillage et équipement	21,070,557	12,651,340	8,419,217	7,237,552
	<u>\$30,461,377</u>	<u>16,651,029</u>	<u>13,810,348</u>	<u>\$12,865,738</u>

Le montant nécessaire pour achever l'exécution des projets autorisés avant le 31 décembre 1975 est estimé à \$900,000.



## 6. Pensions

The company and its subsidiaries have several pension plans, most of which are trustee plans, covering substantially all employees. Pension costs included in the consolidated statement of income represent contributions for current service and amortization of past service costs under the plans and supplementary pension payments made to retired employees.

The unfunded liability for past service pension benefits was approximately \$580,000 at December 31, 1975, to be paid by annual instalments of \$66,250 until 1989.

## 7. Information on directors and officers

	Number at December 31		Remuneration	
	1975	1974	1975	1974
Directors				
(3 retired in 1975) .....	12	14	\$ 8,200	\$ 6,000
Officers				
(2 retired in 1975) .....	9	11	448,990	613,246
Officers who are also directors .....	8	10		

## 8. Extraordinary gains

	1975	1974
a) Gain on sale of 51% interest in Drecona Industries Limited, after providing for taxes thereon of \$65,110 .....	\$ —	\$118,276
b) Gain on sale of a plant after providing for income taxes of \$34,447 (1974 - \$25,000) .....	151,694	49,277
c) Goodwill written off after recovery of deferred taxes thereon of \$25,000 .....	—	(122,153)
	<u>\$151,694</u>	<u>\$ 45,400</u>

## 9. British Columbia Companies Act

This statement does not comply with every provision referred to in clause (a) of section 334 of the Companies Act of the Province of British Columbia.

## 10. Anti-Inflation Program

The Company (and its subsidiary companies) are subject to controls on prices, profits, compensation and dividends instituted by the Federal Government in the Anti-Inflation Act effective October 14, 1975. At this time there are a number of general uncertainties concerning implementation of the program so that the impact on the companies future operations cannot be accurately determined. The companies have used their best efforts to comply with the guidelines since their announcement. To comply with the controls, dividends during the period ending October 13, 1976 will not exceed the rate per share of 40c paid in 1975. Regulations governing the payment of dividends after October 13, 1976 are not yet available.

## 6. Caisse de retraite

La compagnie et ses filiales offrent à pratiquement tous leurs employés des caisses de retraite dont la plupart sont des régimes fiduciaires. Les coûts des pensions, inclus dans l'état consolidé des bénéfices, comprennent les contributions pour services actuels, l'amortissement du coût des services passés et les prestations supplémentaires versées aux retraités.

Les engagements non pourvus au titre des prestations de retraite pour services passés s'établissaient à \$580,000 environ au 31 décembre 1975. Ce montant sera amorti par le versement d'annuités de \$66,250 jusqu'en 1989.

## 7. Renseignements sur les administrateurs et les dirigeants

	Nombre au 31 décembre		Rémunération	
	1975	1974	1975	1974
Administrateurs (3 ont pris leur retraite en 1975) ....	12	14	\$ 8,200	\$ 6,000
Dirigeants (2 ont pris leur retraite en 1975) ....	9	11	448,990	613,246
Administrateurs délégués ....	8	10		

## 8. Profits extraordinaires

	1975	1974
a) Profit sur la vente d'une participation de 51% dans Drecona Industries Limited, après provision pour impôts afférents de \$65,110 .....	\$ —	\$118,276
b) Profit sur la vente d'une usine, après provision pour impôts sur le revenu de \$34,447 (1974 - \$25,000) .....	151,694	49,277
c) Achalandage radié après recouvrement d'impôts reportés afférents de \$25,000 ..	—	(122,153)
	<u>\$151,694</u>	<u>\$ 45,400</u>

## 9. British Columbia Companies Act

Cet état n'est pas conforme en tous points aux dispositions du paragraphe (a) de l'article 334 de la loi sur les compagnies de Colombie Britannique.

## 10. Programme anti-inflation

La société (et ses filiales) sont assujetties aux contrôles sur les prix, les bénéfices, les rémunérations et les dividendes, institués par le gouvernement fédéral, aux termes de la loi anti-inflation adoptée au 14 octobre 1975. L'application de ce programme fait encore l'objet de diverses incertitudes d'ordre général; aussi n'est-il pas possible, à l'heure actuelle, de déterminer avec précision quelles seront ses répercussions sur les activités des compagnies. Ces dernières ont pris toutes les dispositions nécessaires pour se conformer aux directives dès leur publication. Conformément à ces directives, les dividendes au cours de la période qui s'achèvera au 13 octobre 1976 ne pourront pas dépasser ceux de 1975, soit 40c. Les normes établissant le versement de dividendes après le 13 octobre 1976 ne sont pas encore disponibles.





### DRG International

Colourful flags graphically illustrate the worldwide scope of the Dickinson Robinson Group's operations in... the U.K., Canada, Ireland, Switzerland, Sweden, Belgium, Holland, U.S.A., New Zealand, Australia, South Africa, France and Trinidad.

Although noted primarily for its manufacturing activities in the fields of packaging, envelopes, stationery and adhesives, DRG is also heavily involved in the design and manufacture of sophisticated graphic arts machinery and material handling equipment as well as nuclear power plant construction.

Thus DRG in Canada has readily available resources to draw upon in terms of research, design and technical innovations to assist in its continuing growth pattern while, through its own developments, contributing to the ongoing progress of DRG around the world.

### DRG International

*L'ampleur internationale du groupe DRG ne saurait être mieux illustrée que par les drapeaux des pays où il est implanté: Royaume-Uni, Canada, Irlande, Suisse, Suède, Belgique, Pays-Bas, États-Unis, Nouvelle-Zélande, Australie, Afrique du Sud, France et Trinité.*

DRG, surtout connu pour ses produits d'emballage, ses enveloppes, ses produits de papeterie et ses rubans adhésifs, s'intéresse activement à la conception et à la fabrication de machines ultra-modernes pour les arts graphiques et la manutention de matériel, ainsi qu'à la construction de centrales nucléaires.

Au Canada, le groupe DRG dispose, tant au niveau de la recherche et de la création que des innovations techniques, d'immenses ressources sur lesquelles il s'appuie pour asseoir son expansion future et contribuer ainsi à son rayonnement international.





## Canada

### **DRG Globe Envelopes Limited**

Head Office: 1070 Queen Street East,  
Toronto.

\*Vancouver, \*Edmonton, Calgary, \*Regina,  
\*Winnipeg, \*London, Hamilton, \*Toronto,  
Ottawa, Montreal.

### **DRG International Envelope Limited**

Head Office: 7000 Hochelaga Street,  
Montreal.

Quebec and \*Montreal.

### **DRG Packaging Limited**

Head Office: 69 Laird Drive, Toronto.

Vancouver, Calgary, Edmonton, Winnipeg,  
London, \*Kitchener, Hamilton, \*Toronto,  
Ottawa, Montreal, Windsor, N.S.

### **DRG Sellotape Limited**

Head Office: 10 Esandar Drive, Toronto.

Vancouver, Edmonton, Calgary, Saskatoon,  
Winnipeg, London, Kitchener, Hamilton,  
\*Toronto, Ottawa, Montreal, Quebec.

### **DRG Stationery Company**

Head Office: 71 Todd Road, Georgetown,  
Ont.

Vancouver, Winnipeg, \*Georgetown, Toronto,  
\*Longueuil, Que.

### **DRG Eastern Stationery**

Head Office: 450 Place Trans-Canada,  
Longueuil, Que.

\*Plants

## Canada

### **Enveloppes Globe DRG Limitée**

*Siège social:* 1070 Queen Street East,  
Toronto.

\*Vancouver, Edmonton, Calgary, \*Regina,  
\*Winnipeg, \*London, Hamilton, \*Toronto,  
Ottawa, Montréal.

### **Enveloppe Internationale DRG Limitée**

*Siège social:* 7000 rue Hochelaga, Montréal.  
Québec et \*Montréal.

### **Emballages DRG Limitée**

*Siège social:* 69 Laird Drive, Toronto.

Vancouver, Calgary, Edmonton, Winnipeg,  
London, \*Kitchener, Hamilton, \*Toronto,  
Ottawa, Montréal, Windsor, N.S.

### **Sellotape DRG Limitée**

*Siège social:* 10 Esandar Drive, Toronto.

Vancouver, Edmonton, Calgary, Saskatoon,  
Winnipeg, London, Kitchener, Hamilton,  
\*Toronto, Ottawa, Montréal, Québec.

### **La Cie de Papeterie DRG**

*Siège social:* 71 Todd Road, Georgetown,  
Ont.

Vancouver, Winnipeg, \*Georgetown, Toronto,  
\*Longueuil, Qué.

### **Papeterie de l'Est DRG**

*Siège social:* 450 Place Trans-Canada,  
Longueuil, Qué.

\*Usines



